



SEGUNDA PARTE

ECONOMIA BOLIVIANA

2.1. PANORAMA GENERAL



Durante 1993, la economía boliviana presentó, por séptimo año consecutivo, crecimiento de su actividad económica, esta vez del orden del 3,2%. Los sectores más dinámicos fueron: electricidad, gas y agua, agropecuario, establecimientos financieros y extracción de minas y canteras. (Cuadros Nos. 6 y 7).

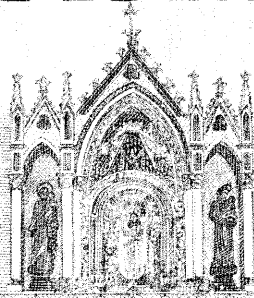
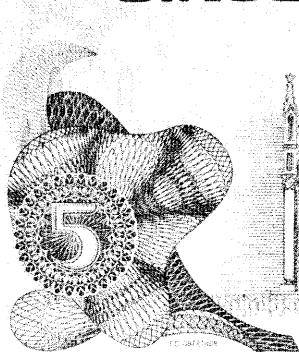
Este crecimiento fue acompañado por una nueva reducción de la tasa de inflación. En efecto, el incremento en los precios, en un 9,31%, fue el más bajo de los últimos 17 años. Asimismo, se mantuvo la estabilidad del tipo de cambio y se alcanzó un nivel de reservas internacionales netas que fue el más alto de la historia del país. El manejo restrictivo de la política monetaria, a partir del mes de septiembre, contribuyó a lograr tales resultados.

Las altas tasas de interés reales del sistema financiero boliviano, atrajeron flujos financieros del exterior, permitiendo incrementos en los depósitos del sistema que superaron los \$us. 1.933 millones, excluyendo los depósitos del sector público.

Sin embargo, a pesar de los logros alcanzados, se presentó un desequilibrio en las cuentas fiscales en los primeros tres trimestres del año. Este déficit no tuvo caracteres inflacionarios, ya que su financiamiento, en mayor porcentaje, se realizó con recursos externos.

Asimismo, la economía boliviana se vio nuevamente expuesta a «shocks» externos, como resultado de la caída de los precios internacionales de los principales minerales exportados. Los efectos pudieron ser compensados con incrementos en las exportaciones de otros minerales, como el oro, y por la diversificación de las exportaciones de productos no tradicionales, como la exportación de artículos de joyería. A pesar de ello, la economía, en este período, presentó, nuevamente, un desequilibrio en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, como resultado de un creciente déficit en la Balanza Comercial, el mismo que fue parcialmente financiado por la entrada de capitales externos que generaron un creciente superávit en la Cuenta Capital.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
CINCO BOLIVIANOS



2.2. SECTOR REAL

En 1993, la economía boliviana alcanzó un crecimiento del 3,18%, mayor al registrado en 1992, cuando la tasa de crecimiento fue del 2,69% (Cuadro No. 6).

El sector de mayor dinamismo fue el de electricidad, gas y agua, con un crecimiento del 8,25%. Le siguió en importancia el sector minero que, a pesar de la caída de los precios internacionales de los minerales de exportación, principalmente estaño y zinc, logró un crecimiento del 6,19%, debido al incremento de la producción, fundamentalmente, de oro y plata. (Cuadro No. 7).

CUADRO No. 6
BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS
PERIODO 1992 - 1993

	1992	1993	VARIACION PORCENTUAL %
Crecimiento del PIB (%) (A precios constantes del 88)	2.69	3.18 (1)	
Deficit Fiscal (Como porcentaje del PIB)	4.7	6.6 (1)	40.40
Inflación	10.46	9.31 (2)	
Tipo de Cambio (% de devaluación)	9.6	9 (2)	
Emisión	931.2	1050.9 (2)	12.85
M3	7092.2	9675.2 (2)	36.42
Tasas de interes reales pasivas en MN	8.14	11.05	35.75
Tasas de interes pasivas en ME	7.71	7.59	-1.57
Variables Externas (en millones de dólares)			
Exportaciones FOB	638	710 (1)	11.29
Importaciones CIF	-1090	-1206 (1)	10.64
Saldo de Balanza Comercial	-452.7	-496.2 (1)	9.61
Saldo en Cta. Corriente	-409	-479 (1)	17.11
Saldo en Cta. Capital	262	347 (1)	32.44
Saldo en Balanza de Pagos	-147	-132 (1)	-10.24
Saldo de la Deuda Externa	3784.5	3788.4 (1)	0.10
Desembolsos de la Deuda	393.5	316.2 (1)	-19.64
Servicio de la Deuda	206.4	250.9 (1)	21.56
Reservas Internacionales Netas	233.4	370.8 (2)	58.87

1/ Cifra preliminar

2/ Al 31 de diciembre

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El sector agropecuario, dependiente en gran medida de factores climatológicos, presentó una franca recuperación con relación al año anterior, cuando el sector decreció en 4,2%. Este año, los factores climatológicos favorables, la expansión de la frontera agrícola y un aumento de la productividad, permitieron el crecimiento del 5,4% del producto del sector.

La actividad del sector financiero presentó gran dinamismo, registrando una tasa de crecimiento del 5,5%, reflejando un aumento de las captaciones en el sistema financiero, sin una reducción significativa del Spread entre tasas de interés pasivas y activas.

CUADRO No. 7
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En miles de Bolivianos de 1988)

	1992(p)	1993(p)	CREC.
PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR	13,711,270	14,147,402	3.18
BIENES	6,260,999	6,482,162	3.53
AGROPECUARIO	2,277,478	2,400,445	5.40
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	341,060	343,016	0.57
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	706,039	749,721	6.19
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,238,614	2,262,772	1.08
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	697,808	726,208	4.07
SERVICIOS BASICOS	1,696,109	1,771,831	4.46
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	169,282	183,251	8.25
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,526,827	1,588,580	4.04
OTROS SERVICIOS	4,727,370	4,839,173	2.37
COMERCIO	1,394,724	1,425,021	2.17
OTROS SERVICIOS	2,152,266	2,210,033	2.68
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,180,380	1,204,119	2.01
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	1,026,792	1,054,236	2.67

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

(p) preliminar

La demanda agregada se expandió debido a un crecimiento del 6,3% de la formación bruta de capital fijo, lo que representó un 17,1% de participación en el Producto Interno Bruto (Cuadro No. 8). Esta expansión se atribuye al crecimiento de la inversión privada, fundamentalmente en la construcción de viviendas, en tanto que la inversión pública decreció en 1,1%. Por otro lado, el consumo privado fue estimulado por un incremento salarial a partir del mes de enero que contribuyó a la expansión de la demanda agregada. (Cuadro No. 9)

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

2.2.1. Evolución del índice de precios al consumidor

La estabilidad de precios fue uno de los logros más importantes de la política económica durante los últimos años.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), en 1993, registró una variación anual de un dígito, 9,3%, menor a la de 1992 que fue del 10,5% y la más baja de los últimos 17 años, mostrando de esta manera una significativa estabilidad en la evolución de los precios de los productos que componen la canasta familiar.

Enero fue uno de los meses de mayor inflación debido al alza de los precios de los hidrocarburos, registrándose un nivel de inflación del 1,7% la que osciló a lo largo del año alcanzando una tasa máxima de 1,8%, en agosto, y una tasa mínima de -0,1%, en marzo.

CUADRO No. 8
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(En miles de bolivianos de 1988)

	1992 (p)	1993 (p)	CREC
CONSUMO	10,480,096	10,799,086	3.04
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,436,705	1,466,301	2.06
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	9,043,391	9,332,785	3.20
INVERSION BRUTA	4,409,773	4,461,465	1.17
Formación bruta de capital fijo	2,269,212	2,412,252	6.30
Variación de existencias	2,140,561	2,049,213	-4.27
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	-1,178,599	-1,113,146	-5.55
Exportaciones de bienes y servicios	2,579,481	2,715,820	5.29
Importaciones de bienes y servicios	-3,758,080	-3,828,966	1.89
PIB (precios comprador)	13,711,270	14,147,405	3.18

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

CUADRO No. 9
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(En miles de bolivianos de 1988)

	1992 (p)	1993 (p)	CREC
OFERTA GLOBAL	17,469,350	17,976,371	2.90
PIB (precios comprador)	13,711,270	14,147,405	3.18
Importaciones de bienes y servicios	3,758,080	3,828,966	1.89
DEMANDA GLOBAL	17,469,350	17,976,371	2.90
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,436,705	1,466,301	2.06
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	9,043,391	9,332,785	3.20
Formación bruta de capital fijo	2,269,212	2,412,252	6.30
Variación de existencias	2,140,561	2,049,213	-4.27
Exportaciones de bienes y servicios	2,579,481	2,715,820	5.29

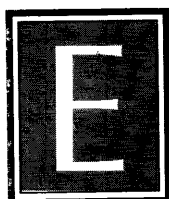
FUENTE: INE

ELABORADO: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El índice de precios de los bienes no transables alcanzó un nivel de crecimiento del orden del 10,6% y el de los transables de 7,1%.

El Índice de Precios al Por Mayor registró un crecimiento del 7,5%, nivel menor al de la gestión de 1992, que fue de 13,6%. Los sectores que alcanzaron tasas de crecimiento mayores fueron: el sector agropecuario, 8,2%; el industrial, 7,7%, y el de importación, 6,5%.

2.3. SECTOR MONETARIO



En 1993 el objetivo principal de la política monetaria fue mantener bajos niveles de inflación y proporcionar los medios de pago requeridos por la actividad económica.

Hasta septiembre de 1993, la política monetaria fue expansiva, habiendo aumentado el crédito al sector público no financiero para satisfacer el crecimiento de los gastos de ese sector. Simultáneamente, para controlar esta expansión, se restringió el crédito de desarrollo y se elevaron las tasas de rendimiento de los Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia. Esta expansión del gasto público coincidió con el período pre-electoral.

Este comportamiento fue revertido en el último trimestre de 1993, mediante la restricción del crédito al sector público no financiero, manteniéndose también contractivo el crédito neto al sector privado. Esta política restrictiva fue aplicada por el nuevo gobierno que se instaló en el país en agosto de 1993 lo que permitió disminuir las tasas de rendimiento de los Certificados de Depósito emitidos por el Banco Central.

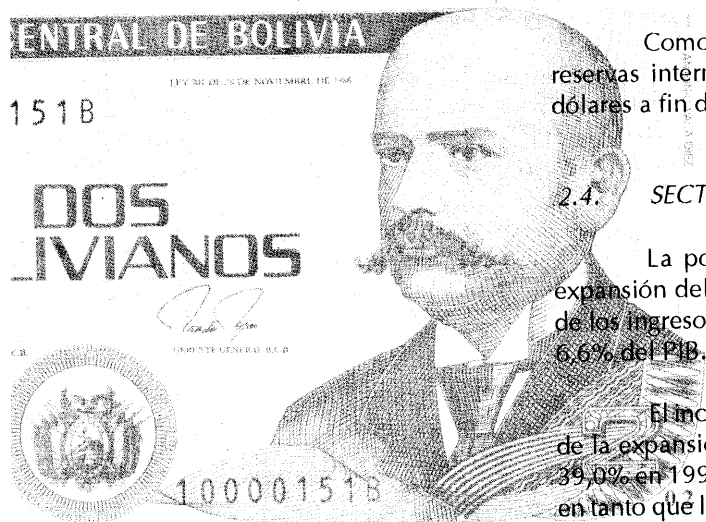
Como resultado de la política monetaria restrictiva, aumentaron las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia en 137 millones de dólares a fin de gestión.

2.4. SECTOR FISCAL

La política fiscal durante la gestión 1993 se caracterizó por una expansión del gasto público que presentó un ritmo de crecimiento mayor al de los ingresos, generándose, de esta manera, un déficit fiscal que alcanzó al 6,6% del PIB.

El incremento del déficit del sector público no financiero es el resultado de la expansión del gasto total, que incrementó su participación en el PIB al 39,0% en 1993, mostrando un crecimiento del 11,5% en términos nominales; en tanto que los ingresos totales disminuyeron su participación en el PIB hasta el 32,6%, presentando un crecimiento nominal del 5,7%.

Los ingresos totales tuvieron poco dinamismo a pesar del incremento del 7,0%, en promedio, del precio de los hidrocarburos en el mercado interno, a principios de 1993. Esto se debió a la caída de ingresos por concepto de venta de gas a la República Argentina, en un 33,7%, y de los ingresos tributarios



El aumento de los gastos totales se originó en el incremento de los gastos corrientes, que representaron el 27,6% del PIB en 1992, frente al 29,0% en 1993. Los gastos de capital disminuyeron su participación en el PIB del 10,7% al 10,2% en 1993. De esta manera, el incremento en el déficit se originó en la expansión de los gastos corrientes donde el capítulo de servicios personales presentó el mayor dinamismo, con un crecimiento del 18,0% en toda la gestión.

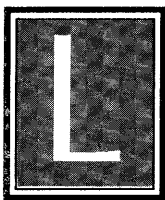
En lo relativo a la expansión del gasto, es necesario distinguir dos etapas. En la primera, se presentó un excesivo incremento del gasto como resultado del periodo pre-eleccinario y el inminente cambio de gobierno. La segunda etapa comenzó después del cambio de administración, cuando se produjo una contracción del gasto y la racionalización del sector público.

El déficit global del sector público alcanzó a Bs. 1.476,4 millones, de los cuales, el 83,6% fue financiado con recursos externos, en tanto que el 16,4% restante corresponde a recursos internos provenientes, en su mayoría, del crédito del Banco Central.

Con objeto de evitar una emisión monetaria para financiar los periodos de iliquidez del Tesoro General de la Nación, en diciembre de 1993, el Banco Central continuó desarrollando acciones para separar las cuentas fiscales de las operaciones monetarias, e inició subastas de letras de tesorería que aseguran un financiamiento independiente para el sector público. La emisión de estas letras permite también al Banco Central realizar operaciones de mercado abierto, mediante las cuales controla la liquidez de la economía.

2.4.1. La inversión pública

La inversión pública alcanzó a \$us. 525 millones durante 1993, presentando un descenso del 1,1% respecto a la gestión anterior. Dadas las dificultades que impiden un ajuste inmediato del gasto corriente, la disminución de la inversión pública fue el complemento del ajuste para limitar el déficit fiscal. (Cuadro No. 11).



a inversión pública se orientó, este año, a los sectores sociales de la economía. En efecto, la inversión en salud y seguridad social se incrementó en un 81,0%, la inversión en educación y cultura aumentó en 70,0%, en tanto que la inversión en saneamiento básico lo hizo en un 64,0%.

2.5. SECTOR EXTERNO

2.5.1. Política cambiaria

Durante la gestión 1993 se mantuvo la política de estabilidad del tipo de cambio administrado por el Banco Central de Bolivia mediante un sistema de depreciaciones periódicas para lograr un tipo de cambio real más

CUADRO No. 10
OPERACIONES FISCALES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de Bs.)

	1992 EJEC	1993(p) EJEC	PORCENTAJES DE PIB		VARIACION RELATIVA
			1992	1993	
I. INGRESOS TOTALES	6927.27	7319.6	33.70	32.56	5.66
A. INGRESOS CORRIENTES	6336.07	6942	30.82	30.88	9.56
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	2050.70	2126.1	10.17	11.24	20.83
RENTA INTERNA	1799.70	2203.7	8.75	9.80	22.45
RENTA ADUANERA	291.00	322.5	1.42	1.43	10.82
A.2 VENTA DE BIENES CARBUROS	2486.97	2407.8	12.10	10.71	-3.18
MERCADO INTERNO	1872.20	1999.9	9.11	8.90	6.82
MERCADO EXTERNO	615.07	407.8	2.99	1.81	-33.70
A.3 VENTA DE OTAS EN PRESAS	1264.60	1407.8	6.15	6.26	11.32
MERCADO INTERNO	789.50	981.9	3.84	4.37	24.37
MERCADO EXTERNO	474.90	489.6	2.31	2.18	3.10
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	217.60	276.2	1.06	1.23	26.93
OTROS EGRESOS CORRIENTES	276.70	324	1.35	1.44	17.09
B. INGRESOS DE CAPITAL	590.80	377.6	2.87	1.68	-36.09
INGRESOS TOTALES	7887.30	8796.2	38.37	39.13	11.52
C. EGRESOS CORRIENTES	5679.86	6526.1	27.63	29.03	14.90
C.1 SERVICIOS PERSONALES	2481.40	2928	12.07	13.02	18.00
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1501.53	1585.9	7.30	7.05	5.62
C.3 DEUDA EXTERNA	536.43	559.8	2.61	2.49	4.36
C.4 DEUDA INTERNA	158.60	91.5	0.77	0.41	-42.31
Deuda interna	124.80	179.3	0.61	0.80	43.67
Cuasi fiscal	33.60	-87.8	0.16	-0.39	-361.31
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	483.30	565.2	2.35	2.51	16.95
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	621.70	766.9	3.02	3.41	23.36
C.7 EGRESOS NO IDENTIFICADOS	-101.80	28.4	-0.50	0.13	-127.90
C. EGRESOS DE CAPITAL	2206.90	2270.1	10.74	10.10	2.86
SUPERAVIT(+) DEFICIT(-) CTTE.(A-C)	656.22	415.8	3.19	1.85	-36.64
SUPERAVIT(+) DEFICIT(-) GLOBAL (I-II) 1/	-959.98	-1476.4	-4.67	-6.57	53.79
A. FINANCIAMIENTO GLOBAL 1/	959.96	1476.4	4.67	6.57	53.80
A.1 CREDITO EXTERNO NETO	942.86	1234.3	4.59	5.49	30.91
DESEMBOLSOS DEUDA EXTERNA	1017.62	957	4.95	4.26	-5.96
AMORT. PAGADAS DEUDA EXT.	-268.04	-366.2	-1.30	-1.63	36.62
INT.NO PAGADOS DEUDA EXT.	248.55	210	1.21	0.93	-15.51
PAGOS P/MORA DEUDA EXT.	-4.67	-5.3	-0.02	-0.02	13.54
ATRASOS ARGENTINA	30.15	121.6	0.15	0.54	303.32
RECOMPRA DEUDA BRASIL	-65.02	-25.3	-0.32	-0.11	-61.09
RECOMPRA DEUDA SUIZA		-15.9			
DEP.EN BCOS.DEL EXTERIOR (ENTEL)	-15.94	-7.3	-0.08	-0.03	-54.20
PAGO ESPECIAL ARGENTINA		365.8	0.00	1.63	
A.2 CREDITO INTERNO NETO	17.19	242.1	0.08	1.08	1,308.05
CONTRATISTAS	-26.30	-3.8	-0.13	-0.02	-85.55
BANCO CENTRAL	58.67	218.1	0.29	0.97	271.71
DEUDA FLOTANTE	-11.54	104.9	-0.06	0.47	-1,009.01
OTROS	-3.74	-77.1	-0.02	-0.34	1,961.50

FUENTE: SAFCO - BCB

ELABORACION: Gerencia Estudios Económicos

1/ A partir de 1992 el cuasifiscal forma parte del monto ejecutado del SPNF.

CUADRO No. 11
INVERSIONES SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de \$us)

	1992 EJEC.	1993(p)	PORCENTAJES DEL PIB		VARIACION RELATIVA
			1992	1993	
AGROPECUARIO	54.6	59.8	1.03	1.09	9.52
MINERO METALURGICO	5.2	9.6	0.10	0.18	84.62
HIDROCARBUROS	116.9	95.4	2.21	1.74	-18.39
INDUSTRIA Y TURISMO	2.5	2.6	0.05	0.05	4.00
ENERGIA	70.3	39.2	1.33	0.72	-44.24
TRANSPORTES	169.8	152.8	3.21	2.79	-10.01
COMUNICACIONES	15.3	14.7	0.29	0.27	-3.92
SALUD Y SEGURIDAD SOCIAL	22.6	41.0	0.43	0.75	81.42
EDUCACION Y CULTURA	7.3	12.4	0.14	0.23	69.86
SANEAMIENTO BASICO	34	55.9	0.64	1.02	64.41
URBANISMO Y VIVIENDA	21.4	20.6	0.40	0.38	-3.74
RECURSOS HIDRICOS	3.6	8.5	0.07	0.16	136.11
MULTISECTORIAL	6.6	12.7	0.12	0.23	92.42
OTROS	1.3	0.5	0.02	0.01	-61.54
TOTAL	531.8	521.0	10.46	9.61	-1.11

FUENTE: SAFCO - MINISTERIO DE DESARROLLO ECONOMICO

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

(p) Preliminar. Hasta el 3er. trimestre de 1993 ejecutado y 4to trimestre programado.

competitivo. El tipo de cambio a fin de período fue de Bs. 4,48 por dólar americano para la venta y de Bs. 4,42 para la compra frente a Bs. 4,10 para la venta y de Bs. 4,10 para la compra en diciembre de 1992.

El tipo de cambio promedio a diciembre de 1992 alcanzó a Bs. 4,08 y se incrementó a Bs. 4,45 en 1993, registrándose un aumento en el tipo de cambio nominal del 9,2% en doce meses. Esta política ha permitido, por un lado, mejorar nuestra competitividad internacional en la gestión, y, por otro lado, ha permitido mantener unificado el mercado cambiario.

CUADRO No. 12
BALANZA CAMBIARIA
(En millones de \$us)

DETALLE	1992	1993	VARIACION %
I. INGRESO DE DIVISAS	1,473.80	1,661.10	12.71
I.A.- POR EXPORTACIONES	472.20	429.40	-9.06
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	345.40	382.20	10.65
Sector Público	222.70	187.60	-15.76
Sector Privado	92.90	172.10	85.25
Convenio Créd Recíproco (1)	29.80	22.50	-24.50
I.A.2.- SERVICIOS	126.80	47.20	-62.78
Corrientes	118.20	41.30	-65.06
Financieros	8.60	5.90	-31.40
I.B.- DONACIONES	81.50	29.20	-64.17
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA B.C.B.	9.70	0.00	-100.00
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	438.30	647.30	47.68
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	232.10	152.30	-34.38
I.F.- OTROS	240.00	402.90	67.87
I.F.1.- AGENCIAS	100.60	157.90	56.96
I.F.2.- CEDES	59.80	109.60	83.28
I.F.3.- LETRAS DE TESORERIA	0.00	2.30	
I.F.4.- REVERSION BOLSIN	0.00	0.00	
I.F.5.- OTRAS CUENTAS (3)	79.60	133.10	67.21
II. EGRESO DE DIVISAS	1,434.10	1,570.40	9.50
II.A.- POR IMPORTACIONES	660.20	688.10	4.23
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	568.90	655.40	15.20
Sector Público	89.50	31.70	-64.58
Bolsín	462.60	575.60	24.43
Convenio Créd Recíproco (1)	16.80	48.10	186.31
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	91.30	32.70	-64.18
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	204.40	212.00	3.72
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	261.50	286.10	9.41
II.D.- OTROS	271.00	356.60	31.59
II.D.1.- BOLSIN REZAGADO	0.00	0.00	
II.D.2.- AGENCIAS	93.40	156.30	67.34
II.D.3.- CEDES	90.00	109.30	21.44
II.D.4.- LETRAS DE TESORERIA	0.00	0.00	
II.5.4.- OTRAS CUENTAS	87.60	91.00	3.88
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	37.00	27.60	-25.41
FLUJO NETO (I-II)	39.70	90.70	128.46

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

1/ Mecanismo utilizado por el sector público y privado.

2/ Incluye remesas.

3/ Incluye pago especial por compensación de precio del gas a partir de marzo/93.

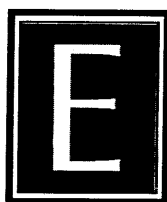
2.5.2. Balanza cambiaria

La balanza cambiaria presentó un flujo neto positivo de \$us. 90,7 millones durante la gestión 1993, mayor en un 128,5% al registrado en el período anterior. (Cuadro No. 12).

El ingreso total de divisas alcanzó a \$us. 1.661,1 millones, representando un crecimiento del 12,7%. Si bien el ingreso de divisas por concepto de exportaciones, donaciones y desembolsos de la deuda externa disminuyó con respecto a la gestión pasada, los ingresos de divisas, a través de las captaciones de los bancos, presentaron un gran dinamismo. Estas captaciones netas, están referidas a los depósitos y retiros realizados por el sistema bancario, tanto en su cuenta corriente, como por concepto de encaje legal. Las captaciones por depósitos tuvieron un crecimiento del 48,0%, alcanzando, en términos absolutos, a \$us. 647 millones. Los retiros alcanzaron un monto de \$us. 2.861 millones, siendo el ingreso neto por este concepto igual a \$us. 361 millones. Adicionalmente, la letras de tesorería, cuyas subastas se iniciaron el 22 de diciembre, permitieron un ingreso neto de \$us. 2,3 millones.

Los egresos de divisas alcanzaron a \$us. 1.570 millones, mostrando un crecimiento del 9,5% respecto al año anterior. Los ítems de importaciones, servicio de la deuda externa y operaciones bancarias fueron los más relevantes.

2.5.3. Balanza de pagos



El déficit global de la Balanza de Pagos llegó a \$us. 132 millones, registrándose una disminución del 10,2% con respecto al déficit registrado en la gestión anterior. El financiamiento excepcional permitió cubrir este déficit y, además, incrementar las reservas internacionales en \$us 137 millones. (Cuadro No. 13).

El monto de las reservas internacionales netas al 31 de diciembre de 1993, alcanzó a \$us. 371 millones, lo que significa un incremento, respecto al año anterior, del 58,9%, siendo este el nivel más alto de reservas alcanzado en la historia y que permitió cubrir el valor de las importaciones de cuatro meses.

En este año se presentó un mayor déficit en la Balanza Comercial y, en consecuencia, en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, el mismo que alcanzó a \$us. 179 millones. Este déficit fue parcialmente compensado con el superávit en Cuenta Capital. En efecto, este período muestra nuevamente un saldo neto positivo en la Cuenta de Capitales, por un monto de \$us 347 millones, incluyendo el ítem de errores y omisiones.

Ahora bien, esta mejora es el resultado de los desembolsos de la deuda externa, así como de la entrada de capitales externos de corto plazo y de otros capitales que ingresaron al país. La inversión directa extranjera alcanzó un monto estimado de \$us. 272 millones, en tanto que la entrada neta de capital de mediano plazo alcanzó a \$us. 253 millones.

Las exportaciones FOB, durante esta gestión, alcanzaron a \$us. 710 millones, presentando un incremento del 11,3% respecto al año anterior. Las exportaciones CIF llegaron a \$us. 788,5 millones, 6,6% más que en 1992. El aumento en las exportaciones se debió al mayor dinamismo de las exportaciones no tradicionales. En este año se modificó la estructura de las



CUADRO No. 13
BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares americanos)

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA		1992	1993	VARIACION
PARTIDAS			(p)	ABSOLUTA
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)		-409	-479	70
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)		-656	-707	51
1. Mercancías		-453	-496	44
Exportaciones FOB (1)		638	710	-72
Importaciones CIF		-1090	-1206	116
2. Servicios		-10	-9	-2
Exportaciones		177	184	-8
Importaciones		-187	-193	6
3. Renta de la Inversión		-193	-202	9
i) Recibida		15	0	3
ii) Debida		-208	-214	6
- Intereses Pagados Deuda Pública				
Externa de med. y lgo. plazo		-99	-118	19
- Otros Intereses Pagados		-16	-16	0
- Intereses no Pagados		-66	-51	-15
- Otra Renta		-27	-29	2
B. Transferencias Unilaterales		247	228	19
II. CUENTA CAPITAL		406	374	32
A. Inversión Directa		120	122	-2
B. Otro Capital				
Capital a Med. y Largo Plazo		286	253	33
- Desembolsos Deuda Pub. Ext.				0
mediano y largo plazo		385	319	66
- Amortizaciones Pagadas Deuda				
Pub. Ext. med. y lgo. pzo.		-106	-121	15
- Amortizaciones no Pagadas		-127	-111	-16
- Otro Capital (Neto)		134	165	-31
III ERRORES Y OMISIONES		-144	-27	-117
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)		-147	-132	-15
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA		0	0	0
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL		180	269	-89
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS		-33	-137	104
(Aumento = -)				
- Banco Central		-33	-137	104

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : Excluye Gastos de Fundición

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1978)

CUADRO No. 14
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(En millones de \$us)

PARTIDAS	1992		1993(p)		
	VALOR	PARTICI- PACION %	VALOR	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA
1. MINERALES	379.68	51.32	362.00	45.91	-4.66
Estaño	107.40	14.52	83.40	10.58	-22.35
Antimonio	9.29	1.26	7.80	0.99	-16.06
Zinc	172.78	23.36	119.50	15.16	-30.84
Plomo	10.9	1.47	9.80	1.24	-10.09
Wolfram	5.70	0.77	1.60	0.20	-71.93
Plata	44.42	6.00	56.00	7.10	26.08
Oro	21.89	2.96	76.30	9.68	248.64
Otros	7.30	0.99	7.60	0.96	4.11
2. HIDROCARBUROS	126.33	17.08	96.50	12.24	-23.61
Gas Natural(1)	122.83	16.60	90.20	11.44	-26.57
Petroleo (2)	1.60	0.22	6.10	0.77	281.25
Gas licuado(3)	1.90	0.26	0.20	0.03	-89.47
3. NO TRADICIONALES(3)	206.15	27.87	296.00	37.54	43.58
Azucar	25.26	3.41	18.50	2.35	-26.76
Café	6.80	0.92	3.70	0.47	-45.59
Soya	51.50	6.96	68.90	8.74	33.79
Maderas	49.89	6.74	52.30	6.63	4.83
Cueros	10.30	1.39	12.20	1.55	18.45
Castaña	11.30	1.53	14.90	1.89	31.86
Algodon	6.50	0.88	10.30	1.31	58.46
Artesanías	8.10	1.09	7.90	1.00	-2.47
Artículos de Joyería	5.90	0.80	58.00	7.36	883.05
Varios	30.60	4.14	49.30	6.25	61.11
4. REEXPORTACIONES	27.60	3.73	34.00	4.31	23.19
TOTAL	739.76	100.00	788.50	100.00	6.59

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - Y.P.F.B.

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) : Cifras preliminares.

(1) MMPC Millar de pies cúbicos

(2) Miles de barriles

(3) TM Toneladas Métricas

CUADRO Nº 15
IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(En millones de dólares americanos)

CLASIFICACION	1992(p)	PARTICI- PACION %	1993(*)	PARTICI- PACION	VARIACION %RELATIVA
1. BIENES DE CONSUMO	204.8	18.1	242.7	19.4	18.5
No duraderos	88.9	7.9	109.9	8.8	23.6
Duraderos	115.9	10.3	132.8	10.6	14.6
2. BIENES INTERMEDIOS	425.0	37.6	466.2	37.3	9.7
Combustibles y Lubricantes	26.0	2.3	17.6	1.4	-32.3
Para la Agricultura	13.1	1.2	16.6	1.3	26.7
Para la Industria	333.6	29.5	376.0	30.1	12.1
Para la Construcción	52.3	4.6	56.0	4.5	7.2
3. BIENES DE CAPITAL	469.5	41.5	518.3	41.5	10.4
Para la Agricultura	18.6	1.6	20.8	1.7	11.8
Para la Industria	301.5	26.7	309.4	24.8	2.6
Equipo de Transporte	149.4	13.2	188.1	15.1	25.9
4. DIVERSOS	31.3	2.8	22.1	1.8	-29.3
VALOR CIF AJUSTADO	1,130.5	100.0	1,249.3	100.0	10.5
Menos Ajuste por Maquila y Combustibles	-40.2		-43.4		8.0
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1,090.3		1,205.9		10.6

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p):

(*):



CUADRO No. 16
IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
(En millones de Dólares y miles de Toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1992 (p)		1993 (*)		VARIACION RELATIVA
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	
ALADI	633.93	402.35	786.37	470.90	17.04
ARGENTINA	248.66	103.21	308.32	150.50	45.82
BRASIL	254.00	164.01	314.93	130.70	-20.31
CHILE	74.70	78.03	92.67	92.20	18.16
OTROS ALADI	38.42	14.60	47.66	17.60	20.55
GRUPO ANDINO					
PERU	14.95	27.13	18.54	53.70	97.94
OTROS GRUP.AND.	3.21	15.37	4.26	26.20	70.46
CANADA	8.54	9.79	6.45	6.80	-30.54
ESTADOS UNIDOS	254.00	272.10	314.93	294.10	8.09
COMECON	0.00	7.50	1.20	8.70	16.00
CEE	77.91	206.98	97.40	228.10	10.20
ALEMANIA	4.27	24.12	5.37	14.00	-41.96
PAISES BAJOS	9.61	7.48	11.96	7.90	5.61
REINO UNIDO	3.19	27.35	4.56	67.80	147.90
OTROS CEE	22.41	62.40	27.84	77.60	24.36
AELC	5.32	34.32	6.63	36.20	5.48
ASIA	49.10	162.12	61.17	152.34	-6.03
JAPON	39.49	135.42	49.23	130.20	-3.85
OTROS	9.61	26.70	11.94	22.14	-17.08
RESTO MUNDO	38.38	35.30	47.64	52.14	47.71
TOTAL	1067.17	1130.46	1321.79	1249.28	10.51
MAQUILAS Y COMBUSTIBLES		-40.20		-43.40	7.96
TOTAL IMPORTACIONES		1090.26		1205.88	10.60

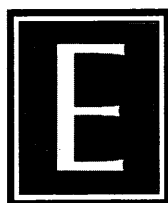
FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) : Cifras preliminares

(*) : Cifras estimadas a diciembre BCB.

exportaciones, presentándose una reducción de la participación del sector minero y del sector de hidrocarburos, en tanto que la participación de las exportaciones no tradicionales, en el total, se incrementó hasta el 38,0%.



El monto total de las exportaciones mineras CIF fue de \$us 362 millones, presentando una disminución del 4,7% respecto al período anterior. Es el resultado de la caída en los precios internacionales del estaño y del zinc. La caída en el valor de las exportaciones de estos minerales, sin embargo, se vió parcialmente compensada por el incremento en las exportaciones de oro y plata. (Cuadro No. 14).

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue de \$us. 96,5 millones, lo que significa una reducción del 23,6%, como consecuencia, de la disminución en los precios del gas exportado a la República Argentina.

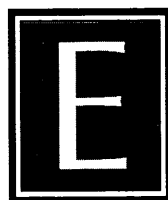
Las exportaciones no tradicionales alcanzaron un monto CIF de \$us. 296 millones, mayor en un 44% al registrado el año anterior. Las exportaciones de soya, castaña, cueros, artesanías y artículos de joyería tuvieron incrementos favorables en volúmenes y precios de exportación.

Las importaciones CIF, estimadas en este período, alcanzaron a \$us. 1.205,9 millones, presentando un crecimiento del orden del 10,6% respecto al año anterior. La política de expansión del gasto público, aplicada en el período; la respuesta a la liberación arancelaria realizada en los últimos años, que reduce el precio de los artículos importados; la mayor entrada de capitales hacia el país, así como el incremento en las exportaciones, favorecieron el crecimiento experimentado por las importaciones en 1993. (Cuadro No. 15).

Dentro de la estructura de las importaciones, el 41,5% correspondió a importaciones de bienes de capital destinadas, en una gran proporción, al sector industrial; el 37,3% corresponde a importaciones de bienes intermedios, en tanto que el 19,4% restante a bienes de consumo.

Las importaciones provenientes de los países que integran ALADI constituyeron el 39,0% del total. Le siguieron, en importancia, las importaciones de Estados Unidos, con 24,4%, y de la Comunidad Económica Europea, con 19,0%. (Cuadro No.16).

2.5.4. Deuda externa pública



El saldo de la deuda externa pública a mediano y largo plazo, al 31 de diciembre de 1993, alcanzó a \$us 3.776,9 millones (\$us. 7,6 millones menos que en la gestión anterior), observándose incrementos en la deuda multilateral y bilateral y una importante reducción de la deuda con los acreedores privados. (Cuadro No. 17).

Con relación al PIB el saldo de la deuda externa pública representó el 71,6%, porcentaje ligeramente inferior al de la gestión 1992. Por otra parte, representó 3.1 veces el valor de las importaciones CIF y 5,3 veces el valor de las exportaciones FOB, coeficientes muy semejantes a la gestión anterior.

El monto contratado de la deuda externa a mediano y largo plazo en la gestión 1993 ascendió a \$us 166,5 millones, de los cuales \$us 102,4 millones corresponden a la categoría multilateral y \$us 64,1 millones a

CUADRO No. 17
SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA
(En Millones de \$us)

	SALDO 31/12/92	SALDO 31/12/93	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELAT(%)
MULTILATERAL	1.957,8	2.102,8	145,0	7,4
BILATERAL	1.589,2	1.629,7	40,5	2,5
PRIVADO	237,5	44,4	-193,1	-81,3
TOTAL	3.784,5	3.776,9	-7,6	-0,2

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

la bilateral. En la primera, se contrataron créditos con el IDA por \$us. 50,4 millones, con la CAF por \$us 23,5 millones, con el BID por \$us 13,5 millones, con el Fondo Financiero de la Cuenca del Plata por \$us. 10,0 millones y con la Organización de Países Exportadores de Petróleo por \$us. 5,0 millones, mientras que en la categoría bilateral los más significativos fueron los contratos con la KFW de Alemania, por \$us. 61,3 millones.

Considerando la deuda externa pública a corto, mediano y largo plazo, además de la deuda con el FMI y la deuda privada registrada sin garantía pública, se alcanza la suma total de \$us 4.325,9 millones, correspondiendo al 82,0% del PIB.(Cuadro No.18).

CUADRO No. 18
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DE BOLIVIA
AL 31/12/93
(En Millones de \$us)

MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.776,9
PRIVADA SIN GARANTIA PUBLICA (1)	124,0
A CORTO PLAZO	176,0
CREDITO FMI	249,0
TOTAL	4.325,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Nota: (1) Comprende sólo la deuda privada registrada.

2.5.5 Estructura de la deuda externa pública a mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 1993.

En la estructura de la deuda externa pública de Bolivia la mayor participación corresponde a los acreedores multilaterales con 55,7%. Los acreedores bilaterales representan el 43,1% y los privados el 1,2%, con una tendencia al aumento de la deuda con organismos multilaterales y bilaterales,

frente a la reducción de la participación de los acreedores privados. (Cuadro No.19).

En la categoría multilateral destacan: el BID, con el 58,0%; el Banco Mundial, 32,0%, y la CAF, 6,0%. En la categoría bilateral las mayores participaciones fueron: Japón, con 31,1%; Alemania, con 20,6%; y Bélgica, con el 8,5%. En la categoría privada la mayor participación corresponde a los Bonos de Antigua Emisión, con 39,4%.

**BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA**

040001518

**DIEZ
BOLIVIANOS**

**CUADRO No. 19
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA
A MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En Millones de \$us)**

	DEUDA EXT. PUBLICA	% SOBRE CADA CATEGORIA	% SOBRE LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2.102,8	100,0	55,7
BID	1.218,6	58,0	32,3
BANCO MUNDIAL	673,3	32,0	17,8
CAF	126,5	6,0	3,3
OTROS	84,4	4,0	2,2
BILATERAL	1.629,7	100,0	43,1
JAPON	507,8	1,3	13,4
ALEMANIA	335,0	20,6	8,8
BELGICA	138,4	8,5	3,7
OTROS	648,5	9,8	17,2
PRIVADO	44,4	100,0	1,2
TOTALES	3.776,9		100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.6. Desembolsos

Bolivia recibió durante la gestión de 1993, \$us 326,3 millones por desembolsos de créditos externos (15,2% menos que en el año anterior), correspondiendo \$us 231,2 millones a créditos de entidades multilaterales y \$us 94,9 millones a créditos bilaterales. (Cuadro No. 20).

Entre los desembolsos de organismos multilaterales destacan el BID, con \$us 118,7 millones; el Banco Mundial, con \$us 65,7 millones, y la CAF, con \$us 31,5 millones, en tanto que, en los bilaterales, los flujos más importantes provinieron de España y Alemania, \$us. 43,6 millones y \$us 33,7 millones, respectivamente.

Los desembolsos señalados fueron destinados, principalmente, a los sectores de energía y agua, transportes (construcción de carreteras y aeropuertos) y proyectos de carácter multisectorial.

CUADRO No. 20
DESEMBOLSO POR SECTOR ECONOMICO
(En Millones de \$us)

GESTION	1992	1993
MULTISECTORIAL	110,5	49,9
ENERGIA Y AGUA	82,0	80,9
TRANSPORTE	68,7	66,3
COMUNICACIONES	13,1	12,0
AGROPECUARIO	22,3	24,7
SERVICIOS	15,0	33,4
COMERCIO	13,9	5,3
SALUD	9,8	12,5
FINANC,EXPORT,	9,2	8,0
INDUSTRIA	5,9	2,3
MINERIA	2,6	3,5
REPROGR,DEUDA	8,8	0,0
OTROS	31,7	27,5
TOTAL	393,5	326,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.7. Servicio de la deuda externa pública

El servicio total de la deuda externa de la gestión 1993, ascendió a \$us 249,6 millones, de los cuales, \$us 129,0 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us 120,6 millones a pago de intereses y comisiones.

A los acreedores multilaterales se destinó \$us 195,6 millones; a los bilaterales \$us 46,9 millones, y a los privados \$us 7,1 millones.

En el rubro de carácter multilateral, el servicio más significativo correspondió al BID, \$us 107,6 millones; al Grupo del Banco Mundial, \$us 41,2 millones, y a la CAF, \$us 37,4 millones, mientras que en la categoría bilateral, el servicio al Brasil, \$us 7,2 millones; a Bélgica, \$us 6,7 millones, y al Japón, \$us 6,3 millones.

Las instituciones que pagaron más deuda fueron: el Tesoro General de la Nación, \$us 131,9 millones; el Banco Central de Bolivia, \$us 45,3 millones; Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, \$us 38,0 millones, y el resto de instituciones deudoras cubrió \$us 34,4 millones.

El monto cancelado por el servicio de la deuda externa en la gestión 1993 representa el 35,2% de las exportaciones del país.

Las transferencias netas fueron positivas en \$us 76,7 millones. El flujo positivo de las transferencias netas del IDA (Banco Mundial) con \$us. 59,9 millones, y de las agencias KfW de Alemania e ICO de España, incidieron significativamente. (Cuadro N. 21)

CUADRO No. 21
TRANSFERENCIA EXTERNAS NETAS
(En Millones de \$us)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO	TRANSFERENCIA NETA
BID	118,7	107,6	11,1
IDA	65,7	5,9	59,8
ICO-ESPAÑA	43,6	3,5	40,1
KFW-ALEMANIA	33,7	4,1	29,6
CAF	31,5	37,4	-5,9
OECD-JAPON	5,4	6,3	-0,9
OTROS	27,8	84,8	-57,0
TOTAL	326,4	249,6	76,7

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.8. Saldo de la deuda externa pública por desembolsar

A fines de la gestión 1993, el saldo de la deuda externa pública por desembolsar al país fue de \$us. 1.055,8 millones, de los cuales \$us. 870,8 corresponden a la categoría multilateral, \$us 184,9 millones a la bilateral y \$us 0,1 a la privada.

Los principales destinatarios de los créditos contratados que quedan por desembolsar al 31 de diciembre de 1993, son el Tesoro General de la Nación, con \$us. 716,9 millones, de los cuales corresponde al Servicio de Inversión Social, \$us. 106,3 millones; al Fondo de Inversión Social, \$us. 48,2 millones; la Secretaría Nacional de Salud, \$us 47,01 millones; al Ministerio Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente, \$us 39,2 millones. Por otra parte, corresponde a la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), \$us 16,1 millones; a Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, \$us 65,3 millones; al Banco Central de Bolivia, \$us 47,0 millones, y a otras instituciones \$us 120,5 millones.

2.5.9. Renegociación de la deuda externa pública

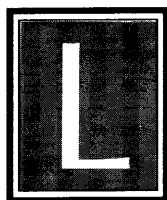
Las principales negociaciones sobre la deuda externa realizadas en 1993 fueron la reducción de la deuda con la Banca Privada Internacional por un monto de \$us 170,0 millones, la compra de la deuda con Suiza, por \$us 35,2 millones, y la reducción de la deuda con el Brasil por \$us 17,2 millones.

Estas operaciones continuaron modificando la estructura de la Deuda Externa Pública, adquiriendo mayor importancia la deuda multilateral y bilateral, y disminuyendo sustancialmente la deuda con entidades privadas.

2.5.10. Banca privada internacional

La segunda fase del Programa de Reducción de la Deuda Comercial (1992-1993) concluyó en junio de 1993, lográndose reducir la deuda en \$us. 170,0 millones con la recompra en efectivo al 16% de su valor nominal y el canje de deuda por Bonos a corto plazo (sociales y de medio ambiente) y por Bonos a largo plazo (30 años).

2.5.11. Club de París IV



Los acuerdos logrados en el Club de París IV, bajo el marco de los Términos de Toronto Ampliado, comprendían la gestión 1992 y el primer semestre de 1993. Estos acuerdos significaron un alivio importante para el país, habiéndose reprogramado un importe global de \$us. 195,4 millones.

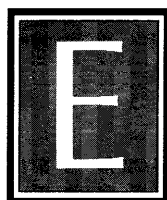
En enero de 1994, la Secretaría del Club de París comunicó oficialmente a nuestro país, la extensión del período de consolidación para los vencimientos comprendidos entre el 1º de julio de 1993 y el 30 de junio de 1994, situación que implica la reprogramación adicional de \$us 62,4 millones.

2.5.12. Suiza

El Convenio de «Reducción de Deuda Externa y la Creación de un Fondo de Contrapartida», suscrito el 2 de abril de 1993 entre la Confederación Suiza y la República de Bolivia, ha permitido la anulación de la deuda externa con ese país, por un monto equivalente a \$us 35,2 millones, mediante el mecanismo de recompra al 11% de su valor nominal, el mismo que llegó a conformar un fondo en favor de proyectos dirigidos a conservar el medio ambiente y a la microempresa.

2.5.13. Brasil

En marzo de 1993 se realizó la última compra de títulos de deuda brasileña por un monto nominal de \$us 21,7 millones a un precio promedio de 29,0%. Estos papeles ingresaron en el swap con Brasil y representan una reducción en el stock de nuestra deuda de \$us 17,2 millones con ese país. Debido a la renegociación de la deuda del Brasil con sus acreedores, los papeles que se utilizaban para hacer las operaciones de swap con el Brasil han sido retirados del mercado, por lo que se deberá negociar formas alternativas de pago para los saldos de deuda brasileña.



2.6. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1994

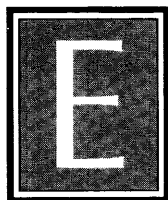
El año 1994 presenta características favorables para la economía boliviana, ya que la nueva administración del país ha emprendido las primeras acciones para introducir cambios estructurales que permitan corregir aquellos factores que obstaculizan el crecimiento económico.

Las perspectivas para 1994 muestran que se consolidará la estabilidad de los precios, con una inflación de alrededor del 7,5%, y se espera el crecimiento del PIB a un ritmo igual o mayor del 4,0%.

Se ha programado una reducción del déficit fiscal hasta el 3.2% respecto del PIB. Con la aprobación de la Ley de Capitalización de las empresas públicas, se pretende incrementar la inversión privada extranjera, disponer de tecnología de punta, generar mayor empleo productivo e incrementar la producción. Este proceso se iniciará con la capitalización de dos empresas que actualmente son las más rentables: la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL) y la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). Esta ley también permitirá reducir el tamaño del sector público.

Por otra parte, se ha concluido el registro de los funcionarios de la administración pública, tanto activos como pasivos, para reducir el gasto público sin afectar el empleo.

En el rubro de los ingresos públicos, para asegurar financiamiento no inflacionario en los períodos de iliquidez del Tesoro General de la Nación, se espera colocar Letras de Tesorería. En el primer mes de 1994, el Banco Central ha colocado letras por un valor de \$us. 8,5 millones, es decir, el 10,0% del total estimado para toda la gestión. Asimismo, para disminuir la evasión fiscal, se ha procedido a un nuevo registro de los contribuyentes al sistema tributario, a través de la recarnetización del Registro Unico de Contribuyentes.



s posible también esperar este año, un incremento en la inversión. Las negociaciones del gobierno de Bolivia con el Grupo Consultivo han permitido asegurar recursos por un monto de \$us. 1.060 millones. Sin embargo, los desembolsos estarán sujetos a la eficiencia, a la capacidad de administración y de ejecución de los proyectos y a la disponibilidad interna de recursos de contrapartida.

En materia de exportaciones se puede esperar incrementos substanciales, especialmente en las exportaciones no tradicionales y oro. Se buscan nuevos mercados para las exportaciones de gas y se negocia volúmenes de venta al Brasil.

Finalmente, en el último trimestre de este año se prevé la realización de la Quinta Reunión del Club de París. Si bien se ha logrado grandes avances en materia de deuda externa, en el último año, se ha incrementado significativamente el servicio de la misma, por lo que es necesario elaborar una propuesta adecuada para el diferimiento o la condonación del pago del servicio, a fin de liberar recursos hacia la inversión.